ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

correspondientes al período terminado
al 30 de junio de 2011

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Miles de Pesos

El presente documento consta de 4 secciones:

- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros
- Análisis Razonado
- Hechos Relevantes

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes
Revisión de Estados Financieros Intermedios

Razón Social Auditores Externos : KPMG AUDITORES CONSULTORES LIMITADA
RUT Auditores Externos : 89.907.300-2

Señores Accionistas y Directores de
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 30 de junio de 2011 y los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera (NIIF).

2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

4. Con fecha 26 de enero de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.

"La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración de la Sociedad"

Nombre de la persona autorizada : Cristián Maturana R.

RUT de la persona autorizada : 10.939.201 - 4

Santiago, 27 de julio de 2011

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estado de Situación Financiera
al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	1.340	2.278
Otros activos financieros corrientes		-	-
Otros Activos no Financieros, corriente		314.074	65.320
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	5.660.776	7.298.429
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	8.070.589	46.843.381
Inventarios		-	-
Activos por impuestos corrientes		5.383.840	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**19.430.619**	**54.209.408**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes		66.097	66.097
Otros activos no financieros no corrientes		26.965	26.965
Derechos por cobrar no corrientes		-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	16.184	20.655
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	86.463	86.463
Plusvalía		-	-
Propiedades, Planta y Equipo	10	238.030.419	242.216.838
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos diferidos		-	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**238.226.128**	**242.417.018**
TOTAL ACTIVOS		**257.656.747**	**296.626.426**

Estado de Situación Financiera
al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(En miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	10.498.866	5.904.893
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	7	50.910.798	45.726.884
Otras provisiones, corrientes	16	606.103	624.337
Pasivos por Impuestos corrientes	11	1.500.624	5.359.999
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros corrientes		2.729	3.249.179
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**63.519.120**	**60.865.292**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		-	-
Otras provisiones, no corrientes		-	-
Pasivo por impuestos diferidos	12	40.155.920	40.954.555
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	17	71.530	66.192
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**40.227.450**	**41.020.747**
TOTAL PASIVOS		**103.746.570**	**101.886.039**
PATRIMONIO			
Capital emitido	18	200.319.020	200.319.020
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	(27.251.505)	13.578.705
Primas de emisión	18	18.499.309	18.499.309
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	18	(37.656.647)	(37.656.647)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**153.910.177**	**194.740.387**
Participaciones no controladoras		**-**	**-**
TOTAL PATRIMONIO		**153.910.177**	**194.740.387**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**257.656.747**	**296.626.426**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estado de Resultados Integrales

Por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

		enero - junio		abril - junio	
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES Ganancia (pérdida)	**Nota**	**2011 M$**	**2010 M$**	**2011 M$**	**2010 M$**
Ingresos de actividades ordinarias	19	82.151.965	103.889.386	36.051.263	53.664.489
Total de Ingresos		**82.151.965**	**103.889.386**	**36.051.263**	**53.664.489**
Materias primas y consumibles utilizados	20	(29.544.265)	(4.191.200)	(15.805.803)	(481.681)
Margen de Contribución		**52.607.700**	**99.698.186**	**20.245.460**	**53.182.808**
Gastos por beneficios a los empleados	21	(97.266)	(96.486)	(45.714)	(44.410)
Gasto por depreciación y amortización	22	(4.266.422)	(6.091.817)	(2.102.974)	(3.045.909)
Otros gastos, por naturaleza	23	(2.098.427)	(1.824.944)	(1.186.531)	(822.019)
Resultado de Explotación		**46.145.585**	**91.684.939**	**16.910.241**	**49.270.470**
Otras ganancias (pérdidas)		-	-	-	-
Ingresos financieros	24	237.398	68.340	104.874	18.545
Costos financieros	24	(457.016)	(209.698)	(455.824)	(129.722)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	1.531	4.587	-	4.587
Diferencias de cambio	24	(308)	(728.602)	85	(50.894)
Resultado por unidades de reajuste	24	1.921	(27.705)	1.921	(31.388)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		**45.929.111**	**90.791.861**	**16.561.297**	**49.081.598**
Gasto por impuestos a las ganancias	25	(9.135.497)	(15.530.680)	(3.339.595)	(8.342.044)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**36.793.614**	**75.261.181**	**13.221.702**	**40.739.554**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**36.793.614**	**75.261.181**	**13.221.702**	**40.739.554**
Ganancia (pérdida) atribuible a					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		36.793.614	75.261.181	13.221.702	40.739.554
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**36.793.614**	**75.261.181**	**13.221.702**	**40.739.554**
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	$ / acción	60,06	122,85	21,58	66,50
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica	$ / acción	60,06	122,85	21,58	66,50
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de op. continuadas	$ / acción	60,06	122,85	21,58	66,50
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de op. discontinuadas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción	$ / acción	60,06	122,85	21,58	66,50

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estado de Resultados Integrales

Por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	enero - junio 2011 M$	enero - junio 2010 M$	abril - junio 2011 M$	abril - junio 2010 M$
Ganancia (Pérdida)		**36.793.614**	**75.261.181**	**13.221.702**	**40.739.554**
Componentes de otro resultado integral antes de impuestos					
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		1.273	2.054	615	1.001
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación				-	-
Total Otros componentes de otro resultado integral antes de impuestos		**1.273**	**2.054**	**615**	**1.001**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos		(236)	(349)	(104)	(170)
Total de impuestos a las ganancias		**(236)**	**(349)**	**(104)**	**(170)**
Total Otro Resultado Integral		**1.037**	**1.705**	**511**	**831**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**36.794.651**	**75.262.886**	**13.222.213**	**40.740.385**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		36.794.651	75.262.886	13.222.213	40.740.385
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-		-	
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		**36.794.651**	**75.262.886**	**13.222.213**	**40.740.385**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

Por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Cambios en Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
				Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	200.319.020	18.499.309				(37.656.647)	(37.656.647)	13.578.705	194.740.387		194.740.387
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores							-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	13.578.705	194.740.387	-	194.740.387
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								36.793.614	36.793.614		36.793.614
Otro resultado integral				1.037			1.037		1.037		1.037
Resultado integral									36.794.651	-	36.794.651
Emisión de patrimonio									-		-
Dividendos									-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							-	(77.624.861)	(77.624.861)		(77.624.861)
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							-		-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				(1.037)			(1.037)	1.037	-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera									-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control									-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(40.830.210)	(40.830.210)	-	(40.830.210)
Saldo Final al 30/06/2011	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(27.251.505)	153.910.177	-	153.910.177

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital emitido	Prima de Emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Cambio en Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
				Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas				
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	200.319.020	18.499.309				(37.656.647)	(37.656.647)	1.573.671	182.735.353		182.735.353
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores							-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	1.573.671	182.735.353	-	182.735.353
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								75.261.181	75.261.181		75.261.181
Otro resultado integral				1.705			1.705		1.705		1.705
Resultado integral									75.262.886	-	75.262.886
Emisión de patrimonio									-		-
Dividendos								(77.314.280)	(77.314.280)		(77.314.280)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							-		-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							-		-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				(1.705)			(1.705)	1.705	-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera									-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control									-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(2.051.394)	(2.051.394)	-	(2.051.394)
Saldo Final al 30/06/2010	200.319.020	18.499.309	-	-	-	(37.656.647)	(37.656.647)	(477.723)	180.683.959	-	180.683.959

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Flujos de Efectivos

Por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

		enero - junio	
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	**Nota**	**2011 M$**	**2010 M$**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (Pérdida)		**36.793.614**	**75.261.181**
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	25	9.135.497	15.530.680
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios			
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		12.096.800	11.473.210
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(239.319)	(71.174)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(15.385.144)	(14.264.807)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	22	4.266.422	6.091.817
Ajustes por provisiones			
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	24	308	728.602
Ajustes por participaciones no controladoras		(4.471)	(1.752)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		(6.094.634)	(4.758.147)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		**3.775.459**	**14.728.429**
Dividendos pagados			
Dividendos recibidos		6.002	6.339
Intereses pagados		316.703	132.747
Intereses recibidos		(237.031)	(160.415)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(972.327)	(4.933.535)
Otras entradas (salidas) de efectivo			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**39.682.420**	**85.034.746**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(177.231)	(197.079)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(177.231)**	**(197.079)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		74.165.626	34.858.892
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Dividendos pagados		(113.671.753)	(120.038.791)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(39.506.127)**	**(85.179.899)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(938)**	**(342.232)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(938)**	**(342.232)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		2.278	343.033
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5	**1.340**	**801**

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice

1. Actividad y Estados Financieros 09

2. Bases de presentación de los Estados Financieros. 10
- 2.1 Principios contables.
- 2.2 Nuevos pronunciamientos contables.
- 2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

3. Criterios contables aplicados. 12
- **a)** Propiedades, plantas y equipos.
- **b)** Activos intangibles
- **c)** Deterioro del valor de los activos.
- **d)** Instrumentos financieros.
  - d.1) Activos financieros, no derivados.
  - d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
  - d.3) Pasivos financieros excepto derivados.
- **e)** Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.
- **f)** Acciones propias en cartera.
- **g)** Provisiones.
  - g.1) Provisiones por indemnización a todo evento.
- **h)** Conversión de saldos en moneda extranjera.
- **i)** Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.
- **j)** Impuestos a las ganancias.
- **k)** Reconocimiento de ingresos y gastos.
- **l)** Ganancia (pérdida) por acción.
- **m)** Dividendos.
- **n)** Estado de flujos de efectivo.

4. Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico. 19

5. Efectivo y equivalentes al efectivo. 21

6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. 22

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas. 23
- 7.1 Saldos con entidades relacionadas.
- 7.2 Directorio y Gerencia de la sociedad.
- 7.3 Retribución de Gerencia de la sociedad.
- 7.4 Planes de retribución vinculada las cotizaciones de la acción.

8. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación. 26
- 8.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación.

9. Activos intangibles distintos de la plusvalía 27

10. Propiedades, planta y equipo. 28

11. Pasivos por impuestos corrientes. 29

12. Pasivo por impuestos diferidos. 29

13. Política de gestión de riesgos. 30

14. Instrumentos financieros. 32

15. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar. 33

16. Otras Provisiones. 33
Provisiones
Litigios y arbitrajes

17. Provisiones por beneficios a los empleados . 35

18. Patrimonio total. 36

19. Ingresos de actividades ordinarias. 37

20. Materias primas y consumibles utilizados. 37

21. Gastos por beneficios a los empleados. 37

22. Gastos por depreciación y amortización. 38

23. Otros gastos por naturaleza 38

24. Resultado financieros. 38

25. Gasto por impuesto a las ganancias. 39

26. Información por segmento. 39

27. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros. 40
Garantías directas
Garantías Indirectas
Otra información

28. Dotación 40

29. Hechos posteriores 41

30. Medio Ambiente 41

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. (en adelante Pehuenche o la Sociedad) es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social y oficinas principales en Avenida Santa Rosa, número 76, en Santiago de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el Nº 0293.

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. es filial de Empresa Nacional de Electricidad S.A., la cual es a su vez filial de Enersis S.A. y a su vez esta de Endesa, S.A. (Endesa España), entidad que a su vez es controlada por Enel, S.p.A. (en adelante, Enel).

La Sociedad se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 1º de abril de 1986 ante el Notario de Santiago don Víctor Manuel Correa Valenzuela. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Talca, el 21 de abril de 1986, a fojas 65 Nº60 y se publicó en el Diario Oficial el día 22 de abril de 1986. Para efectos tributarios la Sociedad opera bajo Rol Único Tributario N°96.504.980 – 0.

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de abril de 1993, cuya acta se redujo a escritura pública de fecha 18 de mayo de 1993 en la notaría de Don Raúl Undurraga Laso, y cuyo extracto se inscribió a fojas 11033 Nº 9097 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1993 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 27 de mayo de 1993, se modificaron los estatutos de la compañía en el sentido de fijar el domicilio de la sociedad en la ciudad y comuna de Santiago, sin perjuicio de los demás domicilios especiales.

Pehuenche tiene como objeto social la generación, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos adquirir y gozar de las concesiones y mercedes respectivas. Sin que ello signifique una limitación de la generalidad de lo anterior, el objeto de la sociedad incluirá con carácter de preferente hasta su conclusión, la construcción de las Centrales Hidroeléctricas Pehuenche, Curillinque y Loma Alta en la hoya del Río Maule, Séptima Región. Asimismo, la sociedad podrá otorgar garantías reales y personales a favor de terceros.

La dotación de Pehuenche alcanzó a 3 trabajadores al 30 de junio de 2011. En promedio la dotación que Pehuenche tuvo durante el primer trimestre de 2011 fue de 3 trabajadores.

Los estados financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 26 de enero de 2011 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 18 de abril de 2011, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos.

Estos estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Principios contables.

Los estados financieros de Pehuenche correspondientes al período terminado el 30 de junio de 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de julio de 2011.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Pehuenche al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables.

a. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 32: *Clasificación de derechos de emisión.*	Períodos anuales iniciados en o después de 01 de febrero de 2010
NIC 24 Revisada: *Revelaciones de partes relacionadas.*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con intrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después de 01 de julio de 2010
Enmienda a CINIIF 14: *Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Mejoramiento de las NIIF. (Emitidas en 2010)	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después de 01 de enero de 2011.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para Pehuenche. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

b. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: *Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
Enmienda a NIIF 7: *Instrumentos financieros: Información a relevar*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
Enmienda a NIC 12: *Impuestos a las ganancias*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIIF 11: *Acuerdos conjuntos*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: *Revelaciones de intereses en otras entidades*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: *Medición del valor razonable*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La administración de Pehuenche está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9, NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados. (ver Nota 17)
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver Nota 3.a y 3.b).
- La energía suministrada a clientes y no facturada al cierre de cada período.
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico, incluyendo las correspondientes a otras empresas, tales como producción, facturación a clientes, energía consumida, etc., que permiten estimar la liquidación global del sistema eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, pendientes de emitir en la fecha de emisión de los estados financieros, y que podría afectar a los saldos de activos, pasivos, ingresos y costos, registrados en los mismos.
- La probabilidad de ocurrencia y monto de los pasivos, de monto incierto o contingente (ver Nota 3.g).
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante la respectiva autoridad tributaria en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros (ver Nota 3.j).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros adjuntos, han sido los siguientes:

a) Propiedades, Plantas y Equipos.

Las Propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que Pehuenche efectuó su transición a las NIIF, esto es 1 de enero de 2004, incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en Chile para ajustar el valor de las Propiedades, Plantas y Equipos con la inflación registrada hasta esa fecha (ver Nota 10).

Las construcciones en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del periodo en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro explicado en la Nota 3c), considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil estimada se revisa periódicamente y, si procede, se ajusta en forma prospectiva. Durante el presente año, y producto de la revisión efectuada, se ha procedido a modificar el período de vida útil remanente de algunos activos, lo que ha significado tener un menor cargo a resultados por depreciación en el año por un monto de M$1.825.395

Las siguientes son las principales clases de Propiedades, plantas y equipos junto a sus respectivos intervalos de vidas útiles estimadas:

	Intervalo de años de vida útil estimada
Instalaciones de generación:	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	35 - 65
Equipo electromecánico	10 - 40
Instalaciones de transporte y distribución:	
Red de alta tensión	10-60
Red de baja y media tensión	10-60
Equipos de medida y telecontrol	3-50
Otras instalaciones	4-25

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades, Plantas y Equipos se reconocen como resultados del periodo y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

b) Activos intangibles.

Estos activos intangibles corresponden a derechos de paso y derechos de agua. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su costo neto de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Este grupo de activos intangibles para el caso de Pehuenche, no se amortizan por ser considerados de vida útil indefinida.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores se explican en la letra c) de esta Nota.

c) Deterioro del valor de los activos.

A lo largo del período, y fundamentalmente en la fecha de cierre de los mismos, se evalúan si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, en el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por Pehuenche en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, Pehuenche prepara las proyecciones de flujos de caja futuros, antes de impuestos, a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de Pehuenche sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas proyecciones cubren, en general, los próximos diez años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando una tasa de crecimiento razonable de 4,2% que, en ningún caso, es creciente ni superan a las tasa media de crecimiento a largo plazo para el sector en nuestro país.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio. Las tasas de descuento antes de impuestos, expresadas en términos nominales, aplicadas en 2010 fueron 8,63%.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2010 no presentan cambios importantes al cierre del primer semestre de 2011.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Pérdidas por deterioro de valor (Reversiones), del estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

En el caso de los que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad (ver Nota 6).

Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

d) Instrumentos financieros.

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

d.1) Activos financieros, no derivados.

Pehuenche clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación (ver Nota 8) y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías:

- Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

  El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: Aquellas que Pehuenche tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.

- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

- Inversiones disponibles para la venta: Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Bajo este rubro del estado de situación individual se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambio de su valor.

d.3) Pasivos financieros excepto derivados.

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva

e) Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación.

Las participaciones en Asociadas sobre las que Pehuenche posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio neto que representa la participación de Pehuenche en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con Pehuenche, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad.

Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de Pehuenche de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro “Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación”.

f) Acciones propias en cartera.

Las acciones propias en cartera se presentan rebajando el rubro “Patrimonio Total” del estado de situación financiera consolidado y son valoradas a su costo de adquisición.

Los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades en la enajenación de estas acciones propias se registran en el Patrimonio Total: “Acciones propias en cartera”. Al 30 de junio de 2011 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado durante el primer semestre de 2011 ni durante el durante el ejercicio 2010 transacciones con acciones propias.

g) Provisiones.

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para Pehuenche, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que Pehuenche tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

g.1) Provisiones por indemnizaciones a todo evento.

La provisión para cubrir la obligación convenida con el personal, quienes adquieren el derecho cuando cumplen 5 años de servicio, se presenta sobre la base del valor presente, aplicando el método del costo devengado del beneficio, con una tasa de interés anual del 6,5% y considerando una permanencia promedio de 35 años más un 75% promedio del beneficio para el personal con menos de 5 años.

h) Conversión de saldos en moneda extranjera.

Las operaciones que realiza cada sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el período, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

Asimismo, al cierre de cada período, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la funcional de cada sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

i) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera individual adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se clasifican como pasivos a largo plazo.

j) Impuesto a las ganancias.

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro “Gasto por impuestos a las ganancias”, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

k) Reconocimiento de ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Sociedad durante el período, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

La Sociedad registra por el monto neto los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el neto en efectivo o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han celebrado y se mantienen con el objetivo de recibir o entregar dichos elementos no financieros, se registran de acuerdo con los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de utilización esperados por la entidad.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar durante el periodo de devengo correspondiente.

l) Ganancia (pérdida) por acción.

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de está, si en alguna ocasión fuere el caso.

Durante el ejercicio 2010 y el primer semestre de 2011, la Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

m) Dividendos.

El artículo Nº 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Pehuenche, es prácticamente imposible, al cierre del cada período se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ” o en el rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas”, según corresponda, con cargo al Patrimonio Total.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor “Patrimonio” en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

n) Estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio y de los pasivos de carácter financiero.

4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL Nº 1 de 1982, del Ministerio de Minería, cuyo texto refundido y coordinado fue fijado por el DFL N° 4 de 2006 del Ministerio de Economía ("Ley Eléctrica") y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. Nº 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley Eléctrica: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y, por último, el recientemente creado Ministerio de Energía que tendrá la responsabilidad de proponer y conducir las políticas públicas en materia energética y agrupa bajo su dependencia a la SEC, a la CNE y a la Comisión Chilena de Energía Nuclear (CChEN), fortaleciendo la coordinación y facilitando una mirada integral del sector. Cuenta, además, con una Agencia de Eficiencia Energética y el Centro de Energías Renovables. La ley establece, además, un Panel de Expertos que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre los distintos agentes del mercado eléctrico: empresas eléctricas, operador del sistema, regulador, etc.

Desde un punto de vista físico, el sector eléctrico chileno está dividido en cuatro sistemas eléctricos: SIC (Sistema Interconectado Central), SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), y dos sistemas medianos aislados: Aysén y Magallanes. El SIC, principal sistema eléctrico, se extiende longitudinalmente por 2.400 km. uniendo Taltal, por el norte, con Quellón, en la Isla de Chiloé, por el sur. El SING cubre la zona norte del país, desde Arica hasta Coloso, abarcando una longitud de unos 700 km.

En la organización de la industria eléctrica chilena se distinguen fundamentalmente tres actividades que son: Generación, Transmisión y Distribución, los que operan en forma interconectada y coordinada, y cuyo principal objetivo es el de proveer energía eléctrica al mercado, al mínimo costo y preservando los estándares de calidad y seguridad de servicio exigido por la normativa eléctrica. Debido a sus características las actividades de Transmisión y Distribución constituyen monopolios naturales, razón por la cual son segmentos regulados como tales por la normativa eléctrica, exigiéndose el libre acceso a las redes y la definición de tarifas reguladas.

De acuerdo a la Ley Eléctrica, las compañías involucradas en la Generación y Transmisión en un sistema eléctrico interconectado deben coordinar sus operaciones en forma centralizada a través de un ente operador, el Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC), con el fin de operar el sistema a mínimo costo, preservando la seguridad del servicio. Para ello, el CDEC planifica y realiza la operación del sistema, incluyendo el cálculo del costo marginal horario, precio al cual se valoran las transferencias de energía entre generadores realizadas en el CDEC.

Por tanto, la decisión de generación de cada empresa está supeditada al plan de operación del CDEC. Cada compañía, a su vez, puede decidir libremente si vender su energía a clientes regulados o no regulados. Cualquier superávit o déficit entre sus ventas a clientes y su producción, es vendido o comprado a otros generadores al precio del mercado spot.

Una empresa generadora puede tener los siguientes tipos de clientes:

(i) Clientes regulados: Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 2.000 KW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. Hasta 2009, el precio de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras para el abastecimiento de clientes regulados tiene un valor máximo que se denomina precio de nudo, el que es regulado por el Ministerio de Energía. Los precios de nudo son determinados cada seis meses (abril y octubre), en función de un informe elaborado por la CNE, sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema en los siguientes 48 meses, en el caso del SIC, y de 24 meses, en el del SING. A partir de 2010, este precio de transferencia entre las empresas generadoras y distribuidoras corresponderá al resultado de las licitaciones que éstas lleven a cabo en un proceso regulado.

(ii) Clientes libres: Corresponden a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 2.000 KW, principalmente industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia entre 500 y 2.000 KW tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores -o bien-, seguir sometidos a precios regulados, con un período de permanencia mínima de cuatro años en cada régimen.

(iii) Mercado Spot o de corto plazo: Corresponde a las transacciones de energía y potencia entre compañías generadoras, que resultan de la coordinación realizada por el CDEC para lograr la operación económica del sistema, y los excesos (déficit) de su producción respecto de sus compromisos comerciales son transferidos mediante ventas (compras) a los otros generadores integrantes del CDEC. Para el caso de la energía, las transferencias son valoradas al costo marginal. Para la potencia, al precio de nudo correspondiente, según ha sido fijado semestralmente por la autoridad.

En Chile, la potencia por remunerar a cada generador depende de un cálculo realizado centralizadamente por el CDEC en forma anual, del cual se obtiene la potencia firme para cada central, valor que es independiente de su despacho.

A partir de 2010, con la promulgación de la Ley 20.018, las empresas distribuidoras deberán disponer del suministro permanentemente para el total de su demanda proyectada a tres años, para lo cual se deben realizar licitaciones públicas de largo plazo.

En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgó la Ley 20.257, que incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obliga a los generadores a que -al menos- un 5% de su energía comercializada con clientes provenga de estas fuentes renovables, entre 2010 y 2014, aumentando progresivamente en 0,5% desde el ejercicio 2015 hasta el 2024, donde se alcanzará un 10%.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al	
	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
Efectivo en caja	-	-
Saldos en bancos	1.340	2.278
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Total	**1.340**	**2.278**

b) El detalle por tipo de moneda del saldo anterior es el siguiente:

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	$ Chilenos	1.340	2.278
Total		**1.340**	**2.278**

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al			
	30-06-2011		31-12-2010	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	**5.660.776**	**-**	**7.298.429**	**-**
Deudores comerciales, bruto	5.512.908	-	7.031.551	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, bruto		-		-
Otras cuentas por cobrar, bruto	147.868	-	266.878	-

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al			
	30-06-2011		31-12-2010	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	**5.660.776**	**-**	**7.298.429**	**-**
Deudores comerciales, neto	5.512.908	-	7.031.551	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, neto		-	-	-
Otras cuentas por cobrar, neto	147.868	-	266.878	-

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

No existe ningún cliente que individualmente mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas a cobrar totales de la Sociedad.

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7.1.

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el análisis de deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	Saldo al			
	30-06-2011		31-12-2010	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Con vencimiento menor de tres meses	2.137	-	1.804	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	56	-	260	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	970	-	1.099	-
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-	-	-
Total	**3.163**	**-**	**3.163**	**-**

7. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre las sociedades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

7.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre las sociedades relacionadas son los siguientes:

- Operaciones del giro y servicios varios, los cuales tienen vencimientos a 30 días y no tienen reajustabilidad.
- La cuenta corriente mercantil con Empresa Nacional de Electricidad S.A. tiene cláusulas de pago de intereses.
- No existen deudas que se encuentren garantizadas.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

							Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	689.278	658.339	-	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	2.966	4.724	-	-
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	169	479	-	-
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	118		-	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	152		-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH$	7.377.906	10.476.450	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos 90 días	Matriz	CH$	-	35.703.389	-	-
	Total						**8.070.589**	**46.843.381**	**-**	**-**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

							Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH$	54.459	63	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Servicios	Menos 90 días	Matriz	CH$	289.319	442.274	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Intereses	Menos 90 días	Matriz	US$	216.943	-	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos	Menos 90 días	Matriz	CH$	11.668.283	45.281.916	-	-
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Cta. mercantil	Menos de 1 año	Matriz	US$	38.679.179	-	-	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Chile	Energía	Menos 90 días	Otra	CH$	2.615	2.631		
	Total						**50.910.798**	**45.726.884**	**-**	**-**

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

Los efectos en el Estado de Resultados integrales de las transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

R.U.T.	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30-06-2011 M$	30-06-2010 M$
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Ventas - Compras de energía	55.119.515	78.466.462
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Servicios	(807.516)	(898.737)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses	(216.043)	(139.333)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Diferencia de cambio	-	(818.501)
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	1.939.162	2.438.240
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Chile	Otra	Servicios	-	11.742
96.783.910-8	Empresa Electrica de Colina S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	15.205	10.680
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	894	600
96.524.140-K	Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	Chile	Otra	Ventas - Compras de energía	(77.434)	-
96.880.800-1	Empresa Eléctrica Puyehue S.A.	Chile	Otra	Venta de energía	(8.741)	-
				Total	**55.965.042**	**79.071.153**

Los traspasos de fondos de corto plazo entre empresas relacionadas, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones de mercado. Las cuentas por cobrar y pagar originadas por este concepto son esencialmente a 30 días, renovables automáticamente por periodos iguales y se amortizan en función de la generación de flujos.

Al 30 de junio de 2011 y 2010, la sociedad mantiene contratos de venta de energía y potencia, con Endesa Chile que representan un 69,38% y 74,19% respectivamente del total de ingresos ordinarios.

7.2 Directorio y personal clave de la gerencia.

Pehuenche es administrada por un Directorio compuesto por cinco miembros, los cuales permanecen por un periodo de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril de 2011, siendo designados los señores Daniel Bortnik Ventura, Humberto Espejo Paluz, Alan Fischer Hill, Alejandro García Chacón y Pedro Gatica Kerr.

El Presidente y Vicepresidente fueron designados en sesión de Directorio de fecha 27 de abril de 2011.

En Sesión de Directorio de fecha 29 de junio de 2011, fue designado como Director a partir del 12 de julio el Sr.Eduardo Escaffi Johnson en reemplazo del Sr.Daniel Bortnik Ventura, también se procedió a designar como Secretario del Directorio al Sr. Humberto Bermúdez Ramírez en reemplazo de la Srta. Alejandra Ríos García.

a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones.

- Cuentas por cobrar y pagar: No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la sociedad y sus Directores y Ejecutivos Principales.

- Otras transacciones: No existen transacciones entre la sociedad y sus Directores y Ejecutivos Principales.

b) Retribución del Directorio.

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley Nº 18.046 de Sociedades Anónimas, y de conformidad a lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de la empresa, celebrada el 8 de abril de 2002, se modificó el artículo 19 de los estatutos sociales de la compañía, en el sentido de determinar que los directores de la misma no serán remunerados por el desempeño de sus funciones como tales.

Comité de Directores

En el marco de la dictación de la Ley N° 20.382, sobre Gobiernos Corporativos, publicada el 20 de octubre 2009, y en atención a que menos del 12,5% de las acciones emitidas con derecho a voto de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. se encuentran en poder de accionistas minoritarios, el Directorio de la compañía acordó que, a partir del 1 de enero de 2010, no se mantendrá el Comité de Directores.

Gastos en asesoría del Directorio

Al 30 de junio de 2011 y el 31 de diciembre de 2010, el Directorio no realizó gastos en asesorías.

c) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores.

No existen garantías constituidas a favor de los Directores

7.3 Retribución del personal clave de la gerencia.

a) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

Personal clave de la Gerencia	
Nombre	**Cargo**
Lucio Castro Márquez	Gerente General
Claudio Toledo Freitas	Gerente de Finanzas y Adm.
Claudio Tabilo Berrios	Subgerente Comercial

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia asciende a M$97.266 por el período terminado al 30 de junio de 2011 (M$96.486 en 2010). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual y otros) y largo plazo (indemnización por años de servicios).

Planes de incentivo al personal clave de la gerencia

Pehuenche tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anual por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos

Al 30 de junio de 2011, no hay pagos de indemnización por años de servicio (M$28.728 en 2010).

b) Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia.

No existen

c) Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de Pehuenche.

Cláusulas de garantía para casos de despido o cambios de control.

No existen cláusulas de garantías.

Pacto de no competencia post contractual.

No existen pactos.

7.4 Planes de retribución vinculadas a la cotización de la acción.

No existen planes de retribución a la cotización de la acción para el Directorio y personal clave de la Gerencia.

8. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

8.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación.

a) A continuación se presenta un detalle de la sociedad participada por Pehuenche contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Movimientos en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	País de origen	Porcentaje de participación	Saldo al 31/12/2010	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 30/06/2011
Endesa Inversiones Generales S.A.	Chile	0,4940%	20.655	1.531	(6.002)	-	16.184
		TOTALES	20.655	1.531	(6.002)	-	16.184

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Porcentaje de participación	Saldo al 31/12/2009	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2010
Endesa Inversiones Generales S.A.	Chile	0,4940%	20.993	6.001	(6.339)	-	20.655
		TOTALES	20.993	6.001	(6.339)	-	20.655

b) A continuación detallamos los principales movimientos de las inversiones en asociadas durante el al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

No existen movimientos.

9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Activo Intangible

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Activos Intangibles Neto	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos Intangibles, Neto	**86.463**	**86.463**
Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables, Neto	**86.463**	**86.463**
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua	-	-

Activos Intangibles Bruto	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos Intangibles, Bruto	**86.463**	**86.463**
Plusvalía comprada		
Activos Intangibles Identificables, Bruto	**86.463**	**86.463**
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua		

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	**-**	**-**
Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada		
Activos Intangibles Identificables	**-**	**-**
Derechos de paso		
Derechos de agua		

La composición y movimientos del activo intangible al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 ha sido lo siguiente:

Año 2011

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01/01/2011	86.463			**86.463**
Movimientos				**-**
Adiciones				**-**
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-	-
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30/06/2011	86.463	-	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada				**-**
Saldo Final Activos Intangibles al 30/06/2011	86.463	-	-	86.463

Año 2010

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01/01/2010	86.463			**86.463**
Movimientos				**-**
Adiciones				**-**
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-	-
Saldo final activos intangibles identificables al 31/12/2010	86.463	-	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada				**-**
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2010	86.463	-	-	86.463

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones que dispone la Sociedad, podemos señalar que, dichas proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 30 de junio de 2011. No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	**238.030.419**	**242.216.838**
Construcción en Curso	337.782	257.779
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	-	-
Planta y Equipo	236.835.235	241.099.124
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	15.613	18.146
Vehículos de Motor	-	-

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	**469.642.657**	**469.562.654**
Construcción en Curso	337.782	257.779
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	-	-
Planta y Equipo	466.660.234	466.660.234
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.732.951	1.732.951
Vehículos de Motor	69.901	69.901

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	**(231.612.238)**	**(227.345.816)**
Edificios	-	-
Planta y Equipo	(229.824.999)	(225.561.110)
Equipamiento de Tecnologías de la Información		
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.717.338)	(1.714.805)
Vehículos de Motor	(69.901)	(69.901)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipo durante el período terminado al 30 de junio de 2011 y el 31 de diciembre de 2010.

movimiento año 2011		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo inicial al 1 de enero de 2011		257.779	841.789	-	241.099.124	-	18.146	-	**242.216.838**
Movimientos	Adiciones	80.003							**80.003**
	Desinversiones								**-**
	Gasto por depreciación				(4.263.889)	-	(2.533)		**(4.266.422)**
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados								**-**
	Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados								**-**
	Otros incrementos (decrementos)								**-**
	Total movimientos	**80.003**	**-**	**-**	**(4.263.889)**	**-**	**(2.533)**	**-**	**(4.186.419)**
Saldo final al 30 de junio de 2011		**337.782**	**841.789**	**-**	**236.835.235**	**-**	**15.613**	**-**	**238.030.419**

movimiento año 2010		Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010		616.822	841.789	-	248.992.694	-	27.424		**250.478.729**
Movimientos	Adiciones	(359.043)			616.770				**257.727**
	Desinversiones								**-**
	Gasto por depreciación				(8.510.340)	-	(9.278)		**(8.519.618)**
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados								**-**
	Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados								**-**
	Diferencias de conversión de moneda extranjera								**-**
	Otros incrementos (decrementos)								**-**
	Total movimientos	**(359.043)**	**-**	**-**	**(7.893.570)**	**-**	**(9.278)**	**-**	**(8.261.891)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2010		**257.779**	**841.789**	**-**	**241.099.124**	**-**	**18.146**	**-**	**242.216.838**

Información adicional de Propiedades, Planta y Equipo

a) Principales inversiones

Las inversiones materiales en generación corresponden básicamente a obras en las centrales de Pehuenche y que por su condición son activadas.

11. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A continuación se presenta el saldo de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

	Saldo al	
	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
Impuesto a la Renta	-	37.905.681
Pagos provisionales mensuales	-	(37.191.250)
Débito fiscal	1.499.484	4.643.773
Otros	1.140	1.795
Total	**1.500.624**	**5.359.999**

12. PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
Depreciaciones			40.155.920	40.954.555
Provisión de vacaciones				
Indemnización años de servicio				
Contingencias				
Otros				
Total Impuestos Diferidos	-	-	**40.155.920**	**40.954.555**

b) Los movimientos de los rubros de “Impuestos Diferidos” del Estado de Situación Financiera para el periodo 2011 y ejercicio 2010 son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	activo M$	pasivo M$
Saldo al 01 de enero de 2010	**-**	**41.680.206**
Incremento (decremento)		(1.221.400)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios		
Desinversiones mediante enajenación de negocios		
Diferencia de conversión de moneda extranjera		
Otros incrementos (decrementos)		495.749
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**-**	**40.954.555**
Incremento (decremento)		(798.635)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios		
Desinversiones mediante enajenación de negocios		
Diferencia de conversión de moneda extranjera		
Otros incrementos (decrementos)		-
Saldo al 30 de junio de 2011	**-**	**40.155.920**

c) La Sociedad se encuentra potencialmente sujeta a auditorias tributarias al impuesto a las ganancias por parte de las autoridades tributarías del país. Dichas auditorias están limitadas a un número de períodos tributarios anuales, los cuales por lo general, una vez transcurridos dan lugar a la expiración de dichas inspecciones. Las auditorías tributarias, por su naturaleza, son a menudo complejas y pueden requerir varios años. El siguiente es un resumen de los periodos tributarios, potencialmente sujetas a verificación:

País	Período
Chile	2008-2010

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas tributarias, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades tributarias para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos tributarios cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, Pehuenche estima que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre los resultados futuros.

13. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Pehuenche esta expuesta a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por la Sociedad en el establecimiento de su política de gestión de riesgos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de Pehuenche.
- Cada negocio y área define:

I. Los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.

II. Criterios sobre contrapartes.

III. Operadores autorizados.

- Los negocios y áreas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios y áreas se realizan dentro de los límites aprobados por las entidades internas que correspondan.
- Los negocios y áreas, establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en el mercado se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Pehuenche.

Riesgo de tasa de interés.

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

Riesgo de tipo de cambio.

Los riesgos de tipo de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada por la Sociedades, en los casos en que el margen de contribución de la compañía no está altamente indexado a esa moneda extranjera.

- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de materiales asociados a proyectos.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la política de cobertura de tipo de cambio de la Sociedad es en base a flujos de caja y contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US$ y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados para dar cumplimiento a la política corresponden a forwards de tipo de cambio.

Riesgo de “commodities”.

Pehuenche se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos “commodities”, fundamentalmente a través de:

- Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados locales.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, la compañía ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres.

Riesgo de liquidez.

Pehuenche mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros

Al 30 de junio de 2011, Pehuenche tenía una liquidez de M$1.340 en efectivo y otros medios equivalentes y M$15.000.000 en líneas de crédito disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tenía una liquidez de M$2.278 en efectivo y otros medios equivalentes, y M$15.000.000 en líneas de crédito disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito.

Dada la coyuntura económica actual, la Sociedad viene realizando un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

Activos de carácter financiero:

La contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia, de manera que alrededor del 90% de las operaciones son con entidades cuyo rating es igual o superior a A, cuando la deuda supera los US$84 millones.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) El detalle de los instrumentos financieros de activo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30 de junio de 2011					
	Activos financieros mantenidos para negociar M$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos financieros disponible para la venta M$	Derivados de cobertura M$
Otros activos financieros	-	-	-	13.731.365	-	-
Total corto plazo	-	-	-	13.731.365	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total largo plazo	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	13.731.365	-	-

	31 de diciembre de 2010					
	Activos financieros mantenidos para negociar M$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos financieros disponible para la venta M$	Derivados de cobertura M$
Otros activos financieros	-	-	-	54.141.810	-	-
Total corto plazo	-	-	-	54.141.810	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total largo plazo	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	54.141.810	-	-

b) El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30 de junio de 2011			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Préstamos y cuentas por pagar M$	Derivados de cobertura M$
Otros pasivos financieros	-	-	61.409.664	-
Total corto plazo	-	-	61.409.664	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total largo plazo	-	-	-	-
Total	-	-	61.409.664	-

	31 de diciembre de 2010			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Préstamos y cuentas por pagar M$	Derivados de cobertura M$
Otros pasivos financieros	-	-	51.631.777	-
Total corto plazo	-	-	51.631.777	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total largo plazo	-	-	-	-
Total	-	-	51.631.777	-

15. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Corrientes		No corrientes	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**30-06-2011 M$**	**31-12-2010 M$**	**30-06-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Acreedores comerciales	9.502.946	2.263.502		
Otras cuentas por pagar	995.920	3.641.391		
Total	**10.498.866**	**5.904.893**	**-**	**-**

16. OTRAS PROVISIONES

Provisiones

a) El desglose de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Otras Provisiones	Corrientes		No corrientes	
	30-06-2011 M$	**31-12-2010 M$**	**30-06-2011 M$**	**31-12-2010 M$**
Provisión de reclamaciones legales	549.268	549.268		
Participación en utilidades y bonos	56.835	75.069		
Total	**606.103**	**624.337**	**-**	**-**

b) El movimiento de las provisiones durante el período 2011 y ejercicio 2010 es el siguiente:

	Reclamaciones Legales M$	**Otras Provisiones M$**	**Total M$**
Movimientos en Provisiones			
Saldo Inicial al 01.01.2010	**759.728**	**56.902**	**816.630**
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales	417.042		417.042
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	(627.502)	18.167	(609.335)
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	**(210.460)**	**18.167**	**(192.293)**
Saldo final al 31.12.2010	**549.268**	**75.069**	**624.337**
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales			-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes		(18.234)	(18.234)
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	**-**	**(18.234)**	**(18.234)**
Saldo final al 30.06.2011	**549.268**	**56.835**	**606.103**

Litigios y arbitrajes

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros los principales litigios o arbitrajes en los que es parte la sociedad son los siguientes:

En junio de 2009, Inversiones Tricahue S.A., en su calidad de accionista minoritario de Pehuenche S.A. presentó demanda arbitral en contra de Endesa, Pehuenche S.A. y los directores de esta última, solicitando se declare la nulidad o que se deje sin efecto el contrato de venta de energía y potencia celebrado entre Endesa y Pehuenche S.A., de fecha 19 noviembre de 2007, por haberse celebrado, a juicio de la demandante, fuera de las condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado, además de indemnización de perjuicios. La cuantía demandada es de $960.753.960, más lo que se determine por el juez árbitro respecto de otros perjuicios que se indican en la demanda. En cuanto a su estado procesal, (actualmente existen diligencias probatorias pendientes) se encuentra terminada la etapa de pruebas. El juez llamó a las partes a conciliación, y las partes están en conversaciones.

La Administración de Pehuenche considera que las provisiones registradas en el Balance de situación Financiera Individual adjunto cubren adecuadamente el riesgo por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, las hubiese.

17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la diferencia entre el valor del pasivo actuarial y el del plan de activos se han registrado en los siguientes rubros del Estado de Situación Financiera:

	Saldo al	
	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
Obligaciones post empleo y otras similares	71.530	66.192
Total	**71.530**	**66.192**

b) A continuación se detallan las Obligaciones post empleo y otras similares del período 2011 y ejercicio 2010.

	M$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	**61.761**
Costo del servicio corriente	7.140
Costo por intereses	4.014
Ganancias pérdidas actuariales	(6.723)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**66.192**
Costo del servicio corriente	3.036
Costo por intereses	3.575
Ganancias pérdidas actuariales	(1.273)
Valor Presente de las Obligaciones por beneficios a los empleados al 30 de junio de 2011	**71.530**

c) Las hipótesis utilizadas para el calculo del pasivo actuarial para las Obligaciones del plan de beneficios definidos han sido los siguientes:

Hipótesis Actuariales Principales Utilizadas en Planes de Beneficios	30-06-2011	30-06-2010
Tasas de descuento utilizadas	6,50%	6,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	3%	3%
Tablas de mortalidad	RV-2004	RV-2004

d) Los saldos registrados en los resultados integrales al 30 de junio de 2011 y 2010, son los siguientes:

Total Gasto Reconocido en el Estado de Resultados	30-06-2011 M$	30-06-2010 M$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	3.036	3.571
Costo por intereses plan de beneficios definidos	3.575	2.007
Total gastos reconocidos en el estado de resultados	**6.611**	**5.578**
Pérdidas (ganancias) actuariales neta plan de beneficio definido	(1.273)	(2.054)
Total gastos reconocidos en el estado de resultados integrales	**5.338**	**3.524**

18. PATRIMONIO TOTAL

Patrimonio neto de la Sociedad Dominante, capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el capital social de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. asciende a M$200.319.020 está representado por 612.625.641 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en las Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores de Valparaíso.

La prima de emisión asciende a M$18.499.309 y corresponde al sobreprecio en la colocación de acciones originados entre los años 1986 y 1992.

Dividendos:

La Política de Dividendos informada a la Junta Ordinaria de Accionistas de la compañía, celebrada el 18 de abril de 2011, es la siguiente:
Distribuir como dividendo un monto equivalente al 100% de las utilidades líquidas y realizadas del período, después de absorber las pérdidas acumuladas y pagar los impuestos respectivos. Además, repartir tres dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio, cuyos montos se calculan como se señala a continuación:

• 1er dividendo provisorio: Hasta el 40% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-mayo de 2011, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de mayo de 2011, pagadero en julio de 2011.

• 2do dividendo provisorio: Hasta el 60% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-agosto de 2011, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de agosto de 2011, menos el monto del primer dividendo provisorio, pagadero en octubre de 2011.

• 3er dividendo provisorio: Hasta el 70% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-noviembre de 2011, según lo muestren los Estados Financieros al 30 de noviembre de 2011, menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero en enero de 2012.

El dividendo definitivo, que considera el saldo de las utilidades del ejercicio, el que sería pagado con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas que se celebrará en marzo o abril de 2012.

A continuación se presentan los dividendos pagados en los últimos años por la Sociedad:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Cierre	Fecha de Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio
50	Provisorio	17-07-2008	23-07-2008	43,860000	2008
51	Provisorio	16-10-2008	22-10-2008	79,900000	2008
52	Provisorio	08-01-2009	14-01-2009	93,280000	2008
53	Definitivo	18-04-2009	24-04-2009	131,364049	2008
54	Provisorio	16-07-2009	22-07-2009	14,580000	2009
55	Provisorio	15-10-2009	21-10-2009	42,280000	2009
56	Provisorio	14-01-2010	20-01-2010	109,760000	2009
57	Definitivo	23-04-2010	29-04-2010	86,181507	2009
58	Provisorio	22-07-2010	28-07-2010	40,020000	2010
59	Provisorio	21-10-2010	27-10-2010	63,790000	2010
60	Provisorio	13-01-2011	19-01-2011	79,780000	2010
61	Definitivo	20-04-2011	28-04-2011	105,768475	2010
62	Provisorio	21-07-2011	27-07-2011	20,940000	2011

Otras reservas:

Los saldos incluidos en este rubro corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

En cumplimiento de lo establecido en el Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se ha incluido en este rubro la corrección monetaria del capital pagado acumulada desde la fecha de nuestra transición a NIIF, 1 de enero de 2004, hasta el 31 de diciembre de 2008.

Cabe mencionar que si bien es cierto la compañía adoptó las NIIF como su norma contable estatutaria a contar del de 1 de enero de 2009, la fecha de transición a la citada norma internacional fue la misma utilizada por su Matriz Endesa, S.A., esto es 1 de enero de 2004. Lo anterior, en aplicación de la exención prevista en el párrafo 24 a) de la NIIF 1 "Adopción por primera vez".

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro de las Cuentas de Resultados al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias	Saldos al	
	30-06-2011 M$	30-06-2010 M$
Ventas de energía	**82.057.965**	**103.307.290**
Otras prestaciones de servicios	**94.000**	**582.096**
Peajes y transmisión	94.000	582.096
Total	**82.151.965**	**103.889.386**

20. MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

Materias Primas y Consumibles Utilizados	Saldos al	
	30-06-2011 M$	30-06-2010 M$
Compras de energía	29.083.158	2.585.029
Gastos de transporte de energía	461.107	1.606.171
Total	**29.544.265**	**4.191.200**

21. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La composición de esta partida al 30 de junio de 2011 y 2010, es la siguiente:

Gastos por Beneficios a los Empleados	Saldos al	
	30-06-2011 M$	30-06-2010 M$
Sueldos y salarios	72.720	74.250
Beneficios a corto plazo a los empleados	21.510	18.665
Gasto por obligación por beneficios post empleo	3.036	3.571
Total	**97.266**	**96.486**

22. GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Saldos al	
	30-06-2011 M$	30-06-2010 M$
Depreciaciones	4.266.422	6.091.817
Amortizaciones		
Total	**4.266.422**	**6.091.817**

23. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otros gastos, por naturaleza	Saldos al	
	30-06-2011 M$	30-06-2010 M$
Servicios profesionales independientes	99.457	102.210
Servicios externalizados	1.236.856	1.269.098
Primas de seguros	297.468	266.308
Tributos y tasas	432.118	147.857
Otros suministros y servicios	32.528	39.471
Total	**2.098.427**	**1.824.944**

24. RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

Resultado financiero	Saldos al	
	30-06-2011 M$	30-06-2010 M$
Ingresos Financieros	**237.398**	**68.340**
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	-	-
Ingresos por otros activos financieros	-	-
Otros ingresos financieros	237.398	68.340
Gastos Financieros	**(457.016)**	**(209.698)**
Gastos por préstamos bancarios		
Gasto por otros	(457.016)	(209.698)
Resultado por unidades de reajuste	**1.921**	**(27.705)**
Diferencias de cambio	**(308)**	**(728.602)**
Positivas	(308)	90.097
Negativas	-	(818.699)
Total Resultado Financiero	**(218.005)**	**(897.665)**

25. GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al "Resultado Antes de Impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en el Estado de Resultados correspondiente a los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldos al 30-06-2011 M$	Saldos al 30-06-2010 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(9.185.822)	(15.434.616)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	50.325	(96.064)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**50.325**	**(96.064)**
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	**(9.135.497)**	**(15.530.680)**

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Saldos al 30-06-2011 M$	Saldos al 30-06-2010 M$
Gasto por Impuestos Corrientes	9.934.369	16.462.269
Otro Gasto por Impuesto Corriente		
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**9.934.369**	**16.462.269**
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas		
Ingresos por Impuesto Diferido	(798.872)	(931.589)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	**(798.872)**	**(931.589)**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**9.135.497**	**15.530.680**

El gasto por impuesto registrado en el estado de resultados integrales del periodo 2011 asciende a la suma de M$9.135.495 (M$15.530.680 en 2010).

26. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

Criterios de segmentación

En el caso de Pehuenche no existe una segmentación, dado que los ingresos de explotación están asociados en su totalidad a la generación de energía, que es el giro del negocio.

Asimismo todo el negocio de la compañía se desarrolla en el mercado local chileno y más específicamente en el Sistema Interconectado Central (SIC).

27. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS

a) Garantías directas

No hay garantías directas.

b) Garantías Indirectas

No hay garantías indirectas.

c) Otra información

El Ministerio de Economía del Gobierno de Chile decretó que los consumos regulados de las distribuidoras, sin contratos de suministro de energía, debían ser servidos por el conjunto de las empresas de generación, a prorrata de sus energías firmes (situación que se produjo entre el 19 de mayo de 2005 y el 31 de diciembre de 2009).

Las reglamentaciones posteriores establecieron que las empresas generadoras recibirán por este concepto, el precio nudo vigente, abonándole o cargándole las diferencias positivas o negativas, respectivamente, que se produzcan con el costo marginal. También determinó que estas diferencias no podrán ser ni superior ni inferior al 20% del precio de nudo y que, en caso que no fuera suficiente, los remanentes se incorporarán en las sucesivas fijaciones de precios de nudo, hasta que se extingan en su totalidad.

El saldo remanente estimado por recuperar de Pehuenche al 30 de junio de 2011 asciende a $3.499 millones. La recuperación y registro contable de este saldo remanente se efectuará a través de recargos adicionales a la tarifa, que serán aplicados y recaudados por las empresas distribuidoras, sobre los consumos futuros de energía de los clientes regulados del sistema.

28. DOTACION

La distribución del personal de Pehuenche, al 30 de junio de 2011 y 2010, es la siguiente:

País	30-06-2011			
	Gerentes y Ejecutivos Principales M$	Profesionales y Técnicos M$	Trabajadores y Otros M$	Total M$
Chile	3	-	-	**3**
Total	**3**	**-**	**-**	**3**

País	30-06-2010			
	Gerentes y Ejecutivos Principales M$	Profesionales y Técnicos M$	Trabajadores y Otros M$	Total M$
Chile	3			**3**
Total	**3**	**-**	**-**	**3**

29. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de junio de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero contable que afecten significativamente la interpretación de estos estados financieros.

30. MEDIO AMBIENTE

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010, la Sociedad ha efectuado desembolsos por concepto de medio ambiente por la suma de M$7.830 y M$15.277, respectivamente, los cuales son llevados a gastos del período.